

EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 8Y 100% 07/2022

31/12/2019



Valeur unitaire de la note : 104 743,78 €

Valeur en % du nominal : 104,74%

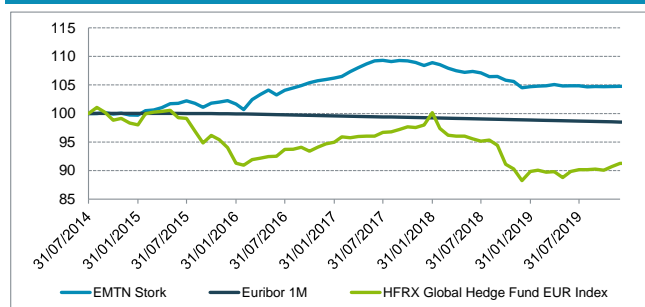
PERFORMANCES

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|---------------|
| 2019 | 0,20% | 0,08% | 0,05% | 0,21% | -0,25% | 0,03% | 0,01% | -0,18% | 0,06% | -0,02% | 0,04% | 0,01% | 0,23% |
| 2018 | 0,45% | -0,31% | -0,58% | -0,39% | -0,29% | 0,15% | -0,25% | -0,60% | 0,04% | -0,64% | -0,21% | -1,03% | -3,60% |
| 2017 | 0,23% | 0,26% | 0,78% | 0,65% | 0,62% | 0,47% | 0,10% | -0,19% | 0,16% | -0,04% | -0,27% | -0,47% | 2,30% |
| 2016 | -0,56% | -0,96% | 1,74% | 0,84% | 0,78% | -0,81% | 0,77% | 0,42% | 0,37% | 0,50% | 0,31% | 0,23% | 3,64% |
| 2015 | -0,03% | 0,79% | 0,13% | 0,41% | 0,68% | 0,04% | 0,45% | -0,45% | -0,67% | 0,71% | 0,20% | 0,23% | 2,52% |

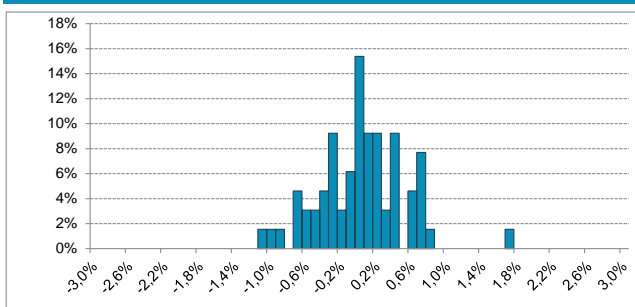
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES DEPUIS LE 31/07/2014

| | EMTN Stork | Euribor 1M | HFRX Global Hedge Fund EUR Index | MSCI World AC TR EUR Index | Markit iBoxx Corporate Index |
|----------------------|------------|------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Perf. Cumulée | 4,74% | -1,51% | -8,73% | 77,23% | 13,26% |
| Perf. Annualisée | 0,86% | -0,28% | -1,67% | 11,13% | 2,32% |
| Vol. Annualisée | 1,69% | 0,04% | 3,87% | 11,48% | 2,53% |
| Ratio de Sharpe | 0,67 | - | -0,36 | 0,99 | 1,03 |
| Ratio de Sortino | 1,27 | - | -0,49 | 1,72 | 2,13 |
| Max Drawdown | -4,39% | -1,52% | -12,68% | -13,16% | -3,12% |
| Time to Recovery (m) | > 12 | - | > 12 | 14 | 6 |
| Mois positifs (%) | 61,54% | 10,77% | 56,92% | 66,15% | 56,92% |

EVOLUTION DE LA VNI



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION

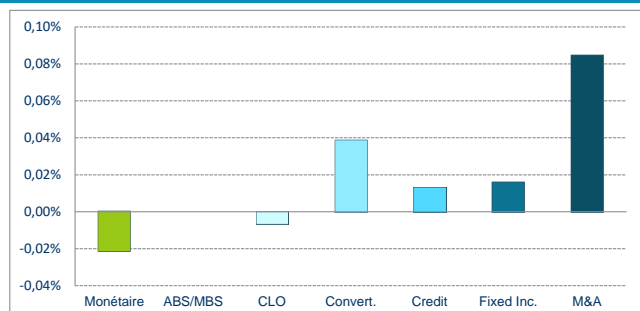
L'EMTN Stork DMS clôture par une légère performance positive l'année 2019.

La baisse de la volatilité s'est poursuivie ce mois-ci et s'est accompagnée d'un mouvement de « risk on » sur les actifs risqués. Les États-Unis et la Chine sont en effet parvenus à un accord commercial, qualifié de « phase un », dont la ratification est prévue en janvier et qui met fin momentanément à l'escalade des tensions commerciales entre les deux pays. Cet accord prévoit la réduction des droits de douane sur certains produits chinois en échange de l'achat par la Chine de +\$20 Mds de produits américains au cours des deux prochaines années. Du côté du Royaume-Uni, la large victoire électorale du Parti conservateur de Boris Johnson, le 12 décembre, confirme la nette volonté des britanniques d'appliquer les résultats du référendum de 2016 sur la sortie de l'Europe. Parallèlement, Christine Lagarde, pour sa première réunion à la tête de la BCE, a, comme attendu, laissé inchangée la politique monétaire et a promis de procéder à un examen exhaustif et sans a priori de la stratégie de l'institution. Ces événements ont été favorables à un regain d'appétit pour le risque, les principaux taux souverains ont poursuivi leur remontée. Le taux allemand à 10 ans s'est apprécié de 17 bps, tandis que le taux américain à 10 ans a, pour sa part, grimpé de 14 bps sur le mois.

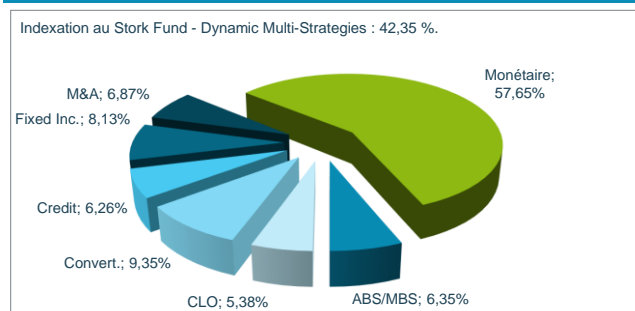
Les activités à dominante taux ont peu évolué sur le mois. Sur le compartiment Fixed Income, l'apaisement géopolitique a bénéficié au portefeuille « Emerging » notamment sur les stratégies vendeuses de protection Afrique du Sud 2 ans et 5 ans et sur les positions directionnelles d'asset swaps de pays périphériques tels que l'Islande 7/20 ou le Maroc 10/20 libellées en euros. Sur les compartiments ABS et CLO Arbitrage, le regain d'appétit des investisseurs pour le risque sur les titrisations s'est surtout orienté sur les tranches mezzanines, et les spreads de crédit des tranches seniors d'ABS européens, qui constituent en grande majorité notre portefeuille, sont ainsi restés relativement stables. Enfin, l'activité Crédit termine la fin d'année par un bon résultat mensuel, aidé par les stratégies d'arbitrage de bases.

Du côté des activités à dominante action, le compartiment M&A affiche un très bon résultat. La performance mensuelle a pour principal contributeur le dossier Tallgrass Energy, société spécialisée dans le transport et le stockage de pétrole et de gaz naturel. Le cours de la compagnie a en effet convergé vers le nouveau prix offert par un consortium dirigé par Blackstone Group, s'appréciant ainsi de plus de 20%. Enfin, le compartiment Convertible a également été très bien orienté, aidé par la position sur l'obligation convertible Assertio Therapeutics d'échéance 2021. L'obligation de la compagnie pharmaceutique a en effet particulièrement bien performé suite à l'annonce de l'accord de rachat du médicament Gralise par l'entreprise Alvogon pour \$127.5M.

CONTRIBUTION MENSUELLE DE PERFORMANCE



REPARTITION DES ENCOURS



EMTN Stork Acceptance SA

Guaranteed EMTN Stork DMS 8Y 100% 07/2022

31/12/2019



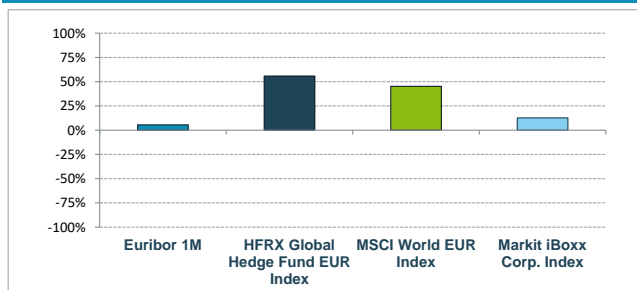
OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement des EMTN Stork Acceptance S.A. est de délivrer une performance positive régulière, décorrélée des classes d'actifs traditionnels (actions, obligations). Pour atteindre cet objectif, les EMTN Stork Acceptance S.A. investissent dans des fonds de gestion alternative mettant en place des stratégies d'arbitrage dans différentes spécialités complémentaires et décorrélées les unes des autres telles que l'arbitrage d'ABS/MBS, l'arbitrage de CLO, l'arbitrage d'obligations convertible, l'arbitrage "crédit", l'arbitrage de taux d'intérêt ou encore l'arbitrage d'opérations de fusions/acquisitions (M&A).

INFORMATIONS GENERALES

| | |
|--------------------------|------------------------------------|
| Nominal en circulation : | 9 300 000,00 € |
| Nominal unitaire : | 100 000,00 € |
| Code ISIN : | XS1061541550 |
| Date de lancement : | 30/04/2014 |
| Date d'échéance : | 29/07/2022 |
| Garantie à l'échéance : | 100% du nominal |
| Garant : | Crédit Industriel et Commercial |
| Rating du garant : | A (S&P), Aa3 (Moody's), A+ (Fitch) |

MATRICE DE CORRELATION



Liquidité : Mensuelle, marché secondaire animé par CIC et Banque de Luxembourg

| | |
|--|---|
| Emetteur : | Stork Acceptance S. A. |
| Sous-jacent : | Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies (Class A) |
| Société de gestion du sous-jacent : | Cigogne Management S.A. |
| Type d'indexation : | Gestion CPPI |
| Frais d'administration et de gestion : | 0,20% |
| Frais de protection : | 0,30% |
| Frais de distribution : | 0,50% |
| Agent de Calcul : | Crédit Industriel et Commercial |
| Agent Payeur : | BNP Paribas Securities Services - Luxembourg |
| Auditeur : | Deloitte Luxembourg |

POURQUOI INVESTIR DANS UN EMTN STORK ACCEPTANCE S.A. ?

En complément de la gestion traditionnelle, la gestion alternative permet d'objectiver une performance absolue, décorrélée des classes d'actifs traditionnels (actions, obligations). La gestion alternative se présente donc comme le complément naturel à une gestion de portefeuille classique en y ajoutant des stratégies d'arbitrage tirant profit des inefficiences des marchés.

CM-CIC Marchés est un acteur important, historique et reconnu dans le monde de la gestion alternative. Afin de faire profiter ses clients de son savoir-faire en gestion alternative, CM-CIC Marchés a créé en 2004 Cigogne Management S.A., société de gestion spécialisée en gestion alternative qui gère actuellement les fonds Cigogne Fund, Cigogne UCITS et Cigogne CLO Arbitrage (Fonds mono-stratégies) ainsi que le fonds Stork Fund (fonds multi-stratégies).

Les EMTN Stork Acceptance SA, indexés sur le compartiment Stork Fund - Dynamic Multi-Stratégies, permettent de profiter du savoir-faire de CM-CIC Marchés en gestion alternative tout en bénéficiant d'une liquidité attractive et de garanties partielles ou totales du nominal à l'échéance.

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans ce document sont exclusivement destinées à un usage interne et ne sont fournies qu'à titre purement indicatif. Les informations transmises sont destinées à l'usage exclusif du destinataire tels que nommé et peuvent constituer des informations confidentielles ou divulguées en accord avec la société émettrice. Les informations de ce document ne sauraient constituer une offre, une sollicitation, un démarchage ou une invitation en vue de la vente ou de la commercialisation des parts de fonds ou d'EMTN. Ces informations ne constituent pas un conseil en investissement dans une quelconque juridiction. Ces informations peuvent être considérées comme fiables, mais nous n'en garantissons pas l'exhaustivité, l'actualité ou l'exactitude. Tout investisseur est tenu de procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, financiers, comptables, réglementaires et prudentiels avant tout investissement et de vérifier l'adéquation, l'opportunité et la pertinence d'une telle opération au regard de sa situation particulière, ou de consulter son propre conseiller.

CONTACT

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.
18 Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

www.cigogne-management.com

contact@cigogne-management.com

